

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los trimestres terminados el 31
de Marzo de 2018 y 2017***



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de Información Financiera de Periodos Intermedios

Señores:

Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera (condensado) al 31 de marzo de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo (condensados) por el período de tres meses terminado en esa fecha; y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2018 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



Building a better
working world

Otra información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Laura Catalina Martinez'.

Laura Catalina Martinez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 131838-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia

11 de mayo de 2018

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio

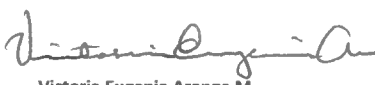
Con corte a 31 de Marzo 2018 y 31 de Diciembre de 2017

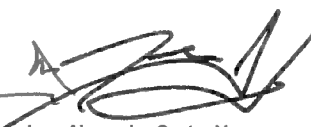
En millones de pesos colombianos


	NOTA	31 DE MARZO 2018 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 156,725	\$ 141,721
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	660,908	704,371
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	34,190	9,510
Inventarios	7	390,466	391,196
Otros activos no financieros		10,372	11,240
Activos por impuestos		146,688	124,749
Otros activos financieros		-	17
Activos mantenidos para la venta	8	1,891	3,347
Activos corrientes		\$ 1,401,240	\$ 1,386,151
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	\$ 22,963	\$ 22,714
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	3,624	30,424
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	11,708	20,565
Propiedades, planta y equipo	11	1.357.389	1.387.856
Otros activos financieros		125	199
Propiedades de inversión		218,848	218,827
Plusvalía		169,199	169,199
Otros activos intangibles	12	17,016	17,070
Otros activos		4,690	6,103
Activos por impuestos diferidos		59,743	54,096
Activos no corrientes		\$ 1.865.305	\$ 1.927.053
Total activo		\$ 3.266.545	\$ 3.313.204

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 11 de mayo de 2018).

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 31 de Marzo 2018 y 31 de Diciembre de 2017
En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2018 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Pasivos:			
Obligaciones financieras	13	\$ 294,164	\$ 259,921
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	611,641	645,742
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	25,631	7,232
Beneficios a los empleados	17	67,163	69,706
Pasivos por impuestos		89,708	87,510
Otros pasivos financieros	16	33,523	31,618
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	8	2,170	3,347
Pasivos corrientes		\$ 1.124.000	\$ 1.105.076
Obligaciones financieras	13	\$ 1.345.283	\$ 1.368.004
Títulos emitidos	14	159,160	159,160
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	14,056	17,239
Beneficios a los empleados	17	63,365	62,516
Otras provisiones		35,461	39,633
Otros pasivos financieros	16	700	977
Pasivo por impuestos diferidos		57,335	59,778
Pasivos no corrientes		\$ 1.675.360	\$ 1.707.307
Total pasivo		\$ 2.799.360	\$ 2.812.383
Patrimonio			
Capital emitido	25	8,119	8,119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		327,777	209,506
Reservas de ORI		(76,888)	(71,914)
Ganancias acumuladas		148,501	288,277
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 408,056	\$ 434,535
Participaciones no controladoras		59,129	66,286
Total patrimonio		\$ 467,185	\$ 500,821
Total pasivo y patrimonio		\$ 3.266.545	\$ 3.313.204

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T

Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR -530
(Véase mi informe del 11 de mayo de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de período intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de Marzo de 2018 y 2017

En millones de pesos colombianos

	NOTA	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
		01 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2018	01 DE ENERO AL 31 DE MARZO 2017
Ingresos de actividades ordinarias	24	821.951	700.907
Costos de ventas		599.967	506.356
Ganancia bruta	\$	221984	\$ 194551
Otros ingresos		9.936	5.039
Gastos de ventas		110.486	101.534
Gastos de administración		43.680	49.956
Otros gastos		6.529	1.534
Otras ganancias (pérdidas)		(36)	126
Resultados de actividades de operación	\$	71.189	\$ 46.692
Ingresos financieros		1.176	911
Costos financieros		40.546	46.516
Ganancias derivadas de la posición monetaria neta		(3.122)	(1.755)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(1.640)	(825)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	\$	27057	\$ (1.493)
Gasto por impuestos a las ganancias	22	18.974	6.748
Utilidad (pérdida) procedente de actividades continuas	\$	8083	\$ (8.241)
(Pérdida) utilidad procedente de operaciones discontinuas	23	(10)	397
Utilidad (pérdida) neta del período	\$	8.073	\$ (7.844)


Utilidad neta atribuible a:


Propietarios de la controladora	7.397	(10,703)
Participaciones no controladoras	676	2,859

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T


Laura Catalina Martinez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TI
(Véase mi informe del 11 de mayo de 2018)

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio


Por los trimestres terminados el 31 de Marzo de 2018 y 2017


En millones de pesos colombianos


	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	31 DE MARZO 2018	31 DE MARZO 2017
Utilidad (pérdida) neta	\$ 8,073	\$ (7,844)
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	\$ 7	\$ 24
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos	\$ 7	\$ 24
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	(7,826)	12,206
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	(122)	(8,661)
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos	\$ (7,948)	\$ 3,545
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ (7,941)	\$ 3,569
Total resultado integral	\$ 132	\$ (4,275)
Resultados integrales totales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	\$ 2,427	\$ (5,782)
Participaciones no controladoras	\$ (2,295)	\$ 1,507

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T


Laura Catalina Martinez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 11 de mayo de 2018).


CARVALAJ S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018
En millones de pesos colombianos

Atribuirle a los propietarios de la Controladora


Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8,119	547	209,506	(88,049)	1,492	14,643	(71,914)	288,277	434,535	66,286	500,821
Cambio en política contable								(4,519)	(4,519)	(41)	(4,560)
Resultado integral total del año											
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	(88)	-	(4,974)	7,397	7,397	676	8,073
Otros resultados integrales	-	-	-	(4,886)				4	(4,970)	(2,971)	(7,941)
Total resultado integral				(4,886)	(88)		(4,974)	7,401	2,427	(2,295)	132
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(24,227)	-	-	-	-	-	(24,227)	-	(24,227)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,290)	(4,290)
Traslado de la utilidad	-	-	142,498	-	-	-	-	(142,498)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones			118,271					(142,498)	(24,227)	(4,290)	(28,517)
Cambios en las participaciones de propiedad								(160)	(160)	(531)	(691)
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control											
Total cambios en las participaciones de propiedad								(160)	(160)	(531)	(691)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			118,271					(147,177)	(28,906)	(4,862)	(33,768)
Saldo al 31 de Marzo de 2018	8,119	547	327,777	(92,935)	1,404	14,643	(76,888)	148,501	408,056	59,129	467,185

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T


Laura Catalina Martinez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 11 de mayo de 2018).

CARVAJAL S.A.


Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017
 En millones de pesos colombianos

Atribuye a los propietarios de la Controladora

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Subtotal reservas de ORI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8,119	547	116,341	(106,321)	9,458	(96,863)	362,647	390,791	132,713	523,504
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	(10,703)	(10,703)	2,859	(7,844)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	-	-	-	13,000	(8,102)	4,898	23	4,921	(1,352)	3,569
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	13,000	(8,102)	4,898	(10,680)	(5,782)	1,507	(4,275)
Transacciones con propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	(3,348)	(3,348)	(229)	(3,577)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	(23,272)	(23,272)	-	(23,272)
Decreto dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,064)	(5,064)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	23	4,027
Retorno de dividendos de acciones readquiridas	-	-	4,004	-	-	-	-	4,004	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	4,004	-	-	-	(23,272)	(19,268)	(5,041)	(24,309)
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	(27,398)	(27,398)	(66,442)	(93,840)
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	(27,398)	(27,398)	(66,442)	(93,840)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	4,004	-	-	-	(54,018)	(50,014)	(71,712)	(121,726)
Saldo al 31 de Marzo de 2017	8,119	547	120,345	(93,321)	1,356	(91,965)	297,949	334,995	62,508	397,503

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi infirme del 11 de mayo de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de marzo 2018 y 2017

En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO 2018	31 DE MARZO 2017
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 8.073	\$ (7,844)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	620	1,902
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	1.298	1,084
Gasto otras provisiones	5.278	-
Depreciación	27.356	26,901
Amortización	1.395	1,925
Gasto intereses financieros	40.311	46,516
Ingreso por método de participación patrimonial	(8)	(5)
Pérdida por método de participación patrimonial	1.182	1,060
Impuesto de renta diferido	(5.660)	(13,233)
Impuesto de renta corriente	24.634	19,981
Pérdida neta en venta de entidades	407	-
Perdida (Utilidad) neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(24)	68
Diferencia en cambio no realizada	75	-
SUBTOTAL	\$ 104,837	\$ 78,366
Cambios en:		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (incremento) en inventarios	19.291	74,517
(Incremento) disminución en otros activos financieros no corrientes	(7.339)	(1,507)
(Incremento) disminución en otros activos financieros no corrientes	(3.740)	6,703
Disminución en acreedores comerciales y cuentas por pagar	(38.198)	(74,320)
Disminución en impuestos por pagar	(15.922)	(12,005)
Disminución en beneficio a los empleados	(144)	(9,991)
Disminución en pasivos estimados	(1.958)	(697)
Incremento (disminución) en otros pasivos	1.796	(6,319)
FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	68.723	64,736
Impuesto de renta pagado	(31.009)	(25,860)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 27.714	\$ 28,876
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones	7.228	66
Adquisición de inversiones sin cambios en control	(691)	(93,840)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(18.125)	(28,728)
Aumento (disminución) de propiedades de inversión	(21)	3,041
Incremento neto en intangibles	(1.366)	(743)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ (12,975)	\$ (120,204)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	23.920	346,680
Dividendos pagados	(6.472)	(11,028)
Pago de títulos de deuda emitidos	-	(240,840)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	16.825	16,848
Intereses pagados	(34.008)	(33,452)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	\$ 295	\$ 78,208
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ 15.004	\$ (13,120)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	\$ 141,721	\$ 168,729
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 156,725	\$ 145,609

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T



Laura Catalina Martinez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131898-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi Informe del 11 de mayo de 2018).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



JOSE ALEXANDER CASTRO V.
Contador
T.P. No.72788-T

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 y 2017

(Cifras en millones de pesos colombianos excepto el número de acciones)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A: estado de situación financiera a 31 de Marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los trimestres terminados el 31 de Marzo de 2018 y 2017.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Organización") es una Compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia y opera a través de compañías subsidiarias en otros 14 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto "la Organización Carvajal" o "la Organización" e individualmente como "entidades de la Organización Carvajal"). La Organización Carvajal está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Producción y distribución de soluciones integrales de empaques.
- Producción y distribución de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción, urbanización, adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

La Organización presenta sus estados financieros intermedios consolidados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2017, excepto por la adopción de las nuevas normas que entran en vigencia a partir del año 2018, como sigue a continuación:

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 reemplaza la NIC 39 y los principales cambios se reflejan en las siguientes áreas:

- Clasificación y medición basada en el modelo de negocios y las características de flujo de caja contractual.
- Deterioro – modelo de pérdidas esperadas.
- Contabilidad de coberturas.

i. Clasificación – Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se gestionan los activos y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdidas incurridas” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las pérdidas crediticias esperadas, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

Según la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se miden usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas comerciales por cobrar y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; la entidad también puede

escoger aplicar esta política para las cuentas comerciales por cobrar y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

iii. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 conserva, en gran medida los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

iv. Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 requiere que la Organización asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos de la Organización y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura.

v. Impacto y transición

El principal cambio en las políticas contables de las empresas de la Organización con respecto a la implementación de la NIIF 9, se presenta en la aplicación del cálculo del deterioro bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo adoptado está basado en el enfoque simplificado utilizando una matriz de provisión.

Para la adopción inicial, las empresas aplican la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición, incluido el deterioro, por lo que los ajustes como resultado de la adopción inicial se reconocen en las ganancias acumuladas y se reflejan en el estado de cambios en el patrimonio. Teniendo en cuenta lo anterior la información comparativa para 2017 se informa según la NIC 39 y no es comparable a la información presentada para 2018.

• **NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Esta norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 Transferencia de activos procedentes de clientes, SIC 31 Ingresos – Permutas de servicio de publicidad.

i. *Ventas de Bienes*

De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes, que en los casos de las empresas de la Organización Carvajal, en términos generales, continua siendo el momento en que los bienes son entregados y aceptados por el cliente, por lo que no hay diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en la venta de bienes.

Por otro lado, bajo la NIIF 15, el valor de la contraprestación variable que surge en la venta de productos con derecho a devolución, es estimado utilizando el método del valor esperado. No obstante, no se observan cambios en la oportunidad del reconocimiento del ingreso, pero sí en

la presentación de los valores estimados de devolución mediante el uso de cuentas de activos y pasivos por contratos que reflejarán el derecho a recuperar los productos y el pasivo por reembolso de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

Por último, para el caso de las garantías que puede otorgar alguno de los negocios, éstas no proporcionan un servicio adicional y el cliente no tiene la opción de comprar la garantía por separado, por lo que bajo la NIIF 15 no se observan cambios en el registro del pasivo por garantías, las cuales se continuarían registrando bajo la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

ii. Prestación de Servicios

La Organización participa en diferentes contratos de prestación de servicios. De acuerdo con la NIIF 15, cuando existen varias obligaciones de desempeño que sean susceptibles de separar y que deban reconocerse en períodos diferentes, la contraprestación total de estos contratos de servicios es distribuida a todos los servicios con base en sus precios de venta individuales, determinados de acuerdo con los precios de lista en los que las empresas venden los servicios en transacciones separadas.

iii. Transición

Para efectos de la adopción de la nueva normatividad, la Organización utiliza el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, se aplica la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1º de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas.

Teniendo en cuenta la adopción de las dos nuevas normas relacionadas arriba, la Organización ha registrado el efecto cuantificado a la fecha en las ganancias acumuladas.

4. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bancos	88.762	87.322
Cuentas de ahorro	1.146	3.985
Derechos fiduciarios	56.328	33.885
Fondos de caja menor	653	161
Otras inversiones a la vista	763	6.355
Títulos	4.512	3.847
Depósitos	2.594	3.662
Otros	1.967	2.504
Total	\$ 156.725	\$ 141.721

No existen restricciones sobre el uso del efectivo y equivalentes de efectivo.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Clientes	\$ 574.081	\$ 627.195
Cuentas por cobrar a trabajadores	10.904	10.946
Anticipos y avances	12.426	8.708
Depósitos	1.261	1.312
Certificados de reembolso tributario	2.780	1.883
Anticipos de regalías	4.115	3.546
Anticipo derechos de aduana	6.135	660
Préstamos a particulares	454	494
Reclamaciones	3.967	18.241
Intereses por cobrar	192	257
Deudores varios	88.340	68.313
Subtotal	\$ 704.655	\$ 741.555
Menos: Deterioro de cartera	(43.747)	(37.184)
Total	\$ 660.908	\$ 704.371

Largo Plazo

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Depósitos	\$ 2.987	\$ 3.106
Deudores varios	19.976	19.608
Total	\$ 22.963	\$ 22.714

Las cuentas por cobrar comerciales se mantienen a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. INVENTARIOS

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Producto terminado	145.624	151.350
Materias primas	109.612	91.694
Materiales, repuestos y suministros	59.675	58.536
Producto en proceso	34.623	31.715
Inventario en tránsito	33.509	48.116
Terrenos para la venta	19.899	19.875
Subtotal	402.942	401.286
Menos: provisión de inventarios	(11.282)	(9.008)
Menos: ajuste al valor neto de realización	(1.194)	(1.082)
Total	\$ 390.466	\$ 391.196

Durante el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018 se registró una recuperación por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 237.

8. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de Marzo de 2018, los activos y pasivos mantenidos para la venta se componen de los siguientes activos y pasivos.

	MARZO 2018	DICIEMBRE 2017
<u>Activos mantenidos para la venta</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 367	\$ 476
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.192	2.207
Inventarios	26	364
Propiedades, planta y equipos	28	32
Otros activos intangibles	173	198
Activos por impuestos corrientes	105	70
Total activos mantenidos para la venta	\$ 1.891	\$ 3.347
<u>Pasivos mantenidos para la venta</u>		
Obligaciones financieras	\$ -	\$ 66
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	1.598	2.637
Obligaciones laborales	449	399
Impuestos por pagar	25	139
Provisiones y otros pasivos	98	106
Total pasivos mantenidos para la venta	\$ 2.170	\$ 3.347

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados de periodo intermedio, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación e información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

Durante el primer trimestre del 2018 las sociedades Ecuatorianas Bico Internacional S.A. y Grupo Editorial Norma- Ecuador S.A. se fusionaron.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION PATRIMONIAL (MPP)

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el MPP es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Marzo 2018	Diciembre 2017
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	49,99%	10.999	11.520
EXL Service Colombia S.A.S	20,00%	709	701
Industrias Lehner S.A. en liquidación	39,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	50,00%	-	-
Royal Rental Colombia S.A.S.	50,00%	-	8.344
Total		\$ 11.708	\$ 20.565

La información financiera relacionada con las asociadas y negocios conjuntos es como sigue:

A 31 de marzo de 2018	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.	EXL Service Colombia S.A.S
Total activo	54.936	138	3.307	5.204
Total pasivo	31.679	7.870	4.842	4.343
Ingresos de actividades ordinarias	2	-	408	3.197
Utilidad (pérdida) neta	(1.761)	(39)	(858)	87

A 31 de diciembre de 2017	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.	EXL Service Colombia S.A.S
Total activo	46.205	134	4.220	5.823
Total pasivo	21.217	7.828	4.822	2.280
Ingresos de actividades ordinarias	-	155	3.064	10.243
Pérdida neta	(3.404)	(1.106)	(2.311)	(439)

A 31 de marzo 2018 y de diciembre de 2017, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.174 y \$ 4.488, respectivamente, en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

En el mes de marzo de 2018 Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. vendió a la entidad Arrendamiento de Máquinas Royal Rental S.A. (Chile) la inversión que tenía en Royal Rental Colombia S.A.S. por valor de US \$2,612,003, registrándose una pérdida neta de \$ 490 que se presenta en *Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017 y los movimientos de las propiedades planta y equipo durante el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018 siguen a continuación:

DETALLE	Terreno	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO										
Saldo a 31 de diciembre de 2017	250,168	9,177	129,409	245,440	37,541	1,551,218	46,327	116,831	15,562	2,411,673
Adiciones	-	1,042	9,623	6	21	3,485	984	3,708	12	18,881
Retiros	-	-	-	-	-	(631)	(188)	(767)	(119)	(1,705)
Reclasificaciones	-	30,259	(47,260)	(40)	25	16,427	474	37	78	-
Ajuste por conversión	(3,814)	(498)	(4,038)	(4,348)	(623)	(20,855)	(775)	(505)	(369)	(35,826)
Saldo a 31 de marzo de 2018	246,354	39,980	87,734	241,057	36,964	1,559,644	46,822	119,304	15,164	2,393,023
DEPRECIACION ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-	-	-	70,054	18,794	756,585	34,119	93,175	11,080	1,023,817
Cargos del periodo	-	-	-	2,184	583	19,020	738	4,479	352	27,356
Retiros	-	-	-	-	-	(299)	-	(573)	(104)	(976)
Reclasificaciones	-	-	-	6	7	(89)	9	(8)	75	-
Ajuste por conversión	-	-	-	(2,572)	(266)	(10,623)	(517)	(326)	(259)	(14,563)
Saldo a 31 de marzo de 2018	-	-	-	69,682	19,118	804,594	34,349	96,747	11,144	1,035,634
Valor neto a 31 de marzo de 2018	246,354	39,980	87,734	171,375	17,846	755,050	12,473	22,557	4,020	1,357,389
Valor neto a 31 de diciembre de 2017	250,168	9,177	129,409	175,376	18,747	764,633	12,208	23,656	4,482	1,387,656

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y los movimientos de los otros activos intangibles durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018 siguen a continuación:

DETALLE	Proyecto Desarrollo ERP	Software	Derechos de uso	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	105.902	4.087	1.474	10.190	41.370	163.023
Adiciones	-	17	-	-	1.330	1.347
Reclasificaciones	-	(53)	-	127	(74)	-
Ajuste por conversión	(765)	(15)	-	(127)	(144)	(1.051)
Saldo al 31 de marzo de 2018	105.137	4.036	1.474	10.190	42.482	163.319
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	105.902	3.250	1.474	777	34.550	145.953
Cargos del período	-	135	-	-	1.260	1.395
Retiros	-	(19)	-	-	-	(19)
Reclasificaciones	-	(2.191)	-	-	2.191	-
Ajuste por conversión	(765)	(13)	-	-	(248)	(1.026)
Saldo al 31 de marzo de 2018	105.137	1.162	1.474	777	37.753	146.303
Valor neto al 31 de marzo de 2018	-	2.874	-	9.413	4.729	17.016
Valor neto al 31 de diciembre 2017	-	837	-	9.413	6.820	17.070

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Sobregiros	\$ 2.138	\$ 10.114
Préstamos con entidades financieras	1.525.469	1.502.823
Obligaciones por arrendamientos financieros	111.840	114.988
Subtotal	\$ 1.639.447	\$ 1.627.925

La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable. Las obligaciones financieras se miden a corto amortizado.

14. TITULOS EMITIDOS

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Bonos a largo plazo	\$ 159.160	\$ 159.160
Subtotal	\$ 159.160	\$ 159.160

A 31 de marzo de 2018 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$169.794. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprende:

Corto Plazo

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Proveedores	\$ 466.845	\$ 496.697
Costos y gastos por pagar	47.372	17.398
Retenciones por pagar	14.206	13.905
Anticipos y avances recibidos	17.207	18.752
Aportes por pagar	9.794	10.821
Ingresos recibidos por anticipado	18.773	45.567
Regalías por pagar	2.571	3.180
Otras cuentas por pagar	34.873	39.422
Total	\$ 611.641	\$ 645.742

Largo Plazo

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Otras cuentas por pagar	\$ 14.056	\$ 17.239
Total	\$ 14.056	\$ 17.239

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

Las cuentas por pagar comerciales se mantienen a costo amortizado. La Administración estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Corto Plazo		
Coberturas de flujos de caja – Swaps (A)	\$ 291	\$ 49
Coberturas valor razonable – Forwards (A)	1.960	-
Otros Instrumentos financieros (B)	31.272	31.569
Total	\$ 33.523	\$ 31.618
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (A)	\$ 700	\$ 977
Total	\$ 700	\$ 977

A. Instrumentos de Cobertura

i. Forwards

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Organización Carvajal, con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario contrató *forwards* de compra de divisas, tenía 122 contratos vigentes al 31 de marzo de 2018, frente a 10 contratos al cierre del año 2017. El valor nominal de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2018 fue USD 24.335.549 y al cierre del 2017 fue USD 827.733.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del mes de marzo de 2018 son entre abril y noviembre de 2018.

ii. Swaps de tasa de Interés

Al 31 de marzo de 2018, la Organización Carvajal tenía vigentes 7 contratos de *swap* de tasa de interés, por otra parte, tenía 19 al cierre del año 2017 para créditos indexados a IPC y TIIE.

El valor nominal de los contratos al 31 de marzo de 2018 asciende a \$43.990 y al cierre de 2017 fue de \$73.149.

Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura

- *Nivel de jerarquía de valoración*

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de cobertura se clasifica en el nivel 2.

- *Técnica de valoración utilizada*

Las técnicas de valoración de los forwards, swaps y opciones que la Organización ha tenido durante el periodo, corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado. Para los forwards, la técnica es la de puntos forward; para las opciones el método de Black-Scholes-Merton; y para los swaps con la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de swap.

- *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

- *Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable*

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

B. Otros instrumentos financieros - Acuerdos de opción

i. Contrato de Opción

Corresponde a contratos de opción de compra de acciones con participaciones no controladoras de subsidiarias. La Organización mantiene el registro de los correspondientes pasivos financieros, los cuales son valorados y actualizados de acuerdo a lo estipulado en los contratos.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	\$ 47.386	\$ 46.858
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	6.457	6.432
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.630	3.737
Intereses sobre las cesantías	175	1.947
Salarios	5.135	330
Desahucio	1.184	1.183
Vacaciones	35.567	23.992

Cesantías	916	16.039
Bonificaciones	15.336	12.184
Otros beneficios a empleados	14.742	19.520
Total	\$ 130.528	\$ 132.222
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	(67.163)	(69.706)
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	\$ 63.365	\$ 62.516

18. PROVISIONES

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Organización tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Organización ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Organización y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

19. CONTINGENCIAS

Con excepción de las provisiones registradas, la Organización no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

Durante el trimestre terminado al 31 de marzo de 2018 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles al 31 de diciembre de 2017.

20. GESTION DE RIESGOS

Las empresas de la Organización están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Con corte al 31 de Marzo de 2018, no ha habido cambios en la exposición de riesgos a los que está expuesta la Organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para controlar los mismos.

21. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización, han sido eliminadas en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluyendo el nombre, domicilio, y porcentaje de participación y principales datos financieros, antes de combinación, se presentan en el Anexo 1.

Durante el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

Marzo 2018	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	508	-	353	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	41	21	-	-
Securid S.A.S.	Colombia	21	348	771	17
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	22	-	934	31
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	282	18.713
Alcard S.A.	Argentina	6	-	-	17
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	1.241	6.035	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	502
Forco S.A.	Colombia	-	-	-	371
Fundacion Carvajal	Colombia	61	171	22	5.980
Inversantamonica S.A.	Colombia	241	-	29.117	-
Total		900	1.781	37.814	25.631

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

A. Impuesto a la renta corriente y diferido en los Estados de Resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	MARZO DE 2018	MARZO DE 2017
Impuesto de renta	\$ 24.634	\$ 19.981
Total Impuesto Corriente	24.634	19.981
Impuesto Diferido	(5.660)	(13.233)
Total gasto por Impuesto a las Ganancias	\$ 18.974	\$ 6.748

23. RESULTADOS DE OPERACIONES DISCONTINUAS

La utilidad o pérdida de operaciones discontinuas, se compone principalmente del resultado de las líneas de negocios que la Organización ha clasificado como mantenidas para la venta (Ver Nota 8).

El resultado de las operaciones discontinuas por el trimestre terminado al 31 de Marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2018	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2017
Ingresos operacionales	\$ 3.635	\$ 5.151
Costo de ventas	(1.377)	(1.486)
Gastos operacionales	(2.215)	(3.142)
Otros ingresos	4	-
Otros gastos	(39)	(10)
Gasto impuesto de renta	(18)	(116)
(Pérdida) Utilidad procedente de Operaciones Discontinuas	\$ (10)	\$ 397

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales, sobre los cuales debe informar, y los ingresos y obligaciones de desempeño de cada segmento siguen a continuación:

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos con terceros por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	\$ 320.305
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel y cartón.	\$ 167.678
Carvajal Educación	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.	\$ 109.768
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos	\$ 219.953
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios.	\$ 4.247
TOTAL INGRESOS		\$ 821.951

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización. Esta evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales, EBITDA y flujo de caja. La Organización realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Organización sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios y que son gestionadas por separado, pues cada negocio requiere diferentes tecnologías y estrategias.

La Organización no tiene clientes individuales que representen más del 10% de sus ventas.

A continuación se presenta un análisis de los resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización Carvajal:

Información sobre segmentos al 31 de Marzo de 2018
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	109.768	167.678	219.953	320.305	4.247	821.951	-	821.951
Ingresos intersegmentos	1.050	15.607	11.160	-	29.311	57.128	(57.128)	-
Ingresos segmentos	110.818	183.285	231.113	320.305	33.558	879.079	(57.128)	821.951
Costos de ventas	73.435	143.974	164.990	230.536	20.159	633.094	(33.127)	599.967
Otros ingresos	405	925	1.447	3.320	3.829	9.926	10	9.936
Gastos de Administración	9.597	8.854	10.925	13.918	10.032	53.326	(9.646)	43.680
Gastos de venta	35.682	20.278	12.884	49.518	3.404	121.766	(11.280)	110.486
Otros gastos	348	347	180	2.211	3.465	6.551	(22)	6.529
Otras ganancias (pérdidas)	20	-	(69)	10	3	(36)	-	(36)
Ingresos financieros	325	345	1.105	305	1.639	3.719	(2.543)	1.176
Costos financieros	5.174	5.175	2.161	10.068	20.517	43.095	(2.549)	40.546
Ganancias (Perdidas) derivada de la posición monetaria neta	(3.942)	3.871	1.171	(412)	(3.820)	(3.132)	10	(3.122)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma	-	-	(326)	-	(1.314)	(1.640)	-	(1.640)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(16.610)	9.798	43.301	17.277	(23.682)	30.084	(3.027)	27.057
Depreciaciones y amortizaciones	1.339	7.936	7.342	10.635	2.412	29.664	(913)	28.751
Activos	418.580	783.547	456.825	1.262.567	1.917.395	4.838.914	(1.572.369)	3.266.545
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	709	-	10.999	11.708	-	11.708
Pasivos	449.758	415.925	299.359	827.376	1.119.182	3.111.600	(312.240)	2.799.360

25. CAPITAL

El capital de las matrices de la Organización Carvajal no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminando el 31 de Marzo de 2018.

26. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2018 fueron:

	<u>Marzo 2018</u>	
Dividendos pagados	\$	6.472
Dividendos decretados	\$	28.517

El 22 de marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 24.227.

27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de emisión del presente estado financiero consolidado condensado de período intermedio no se han presentado hechos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 31 de Marzo de 2018

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	2.009	928	1.081	34	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	(6)	3.784	(3.790)	(293)	En liquidación
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	16.864	1.752	15.102	1.756	Aseguradora
ECAR INTERNATIONAL, INC	BVI	100,00%	-	32	(32)	-	Inversionista
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	5.520	4.862	659	(13)	En liquidación
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	82,24%	66.872	9.288	57.584	(617)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	97	3.323	(3.226)	55	Inactiva
CARGRAPHICS S.A.	CHILE	100,00%	3	1	2	-	En liquidación
CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGÍA S.A.S	COLOMBIA	100,00%	998	-	998	(2)	Soluciones integrales de procesamiento de datos
BOB PORTALES COLOMBIA S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	1.783	1.271	512	551	Edición de revistas especializadas
COMERCIALIZADORA PRODUCTOS EL CID S.A.S	COLOMBIA	100,00%	22.660	956	21.704	(13)	Comercializadora
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	277.372	266.516	20.856	(14.206)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	89,51%	541.112	343.094	198.017	(2.413)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	251.638	142.170	109.468	26.179	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	12.013	7.301	4.712	783	Correlaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
GESTION TECNOLÓGICA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	99,90%	25.178	18.866	6.312	2.012	Prestación de servicios de operación portuaria de inspección
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	100,00%	33.115	10.606	22.509	1.203	Soluciones integrales de informática, prestadora de servicios
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	71.791	30.621	41.170	(2.017)	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	100,00%	37.895	35.674	2.020	(3.165)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A. ZONA FRANCA PERM	COLOMBIA	99,43%	755.026	389.143	365.883	1.752	Productora y comercializadora de papeles
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CON	COLOMBIA	99,43%	77.802	31.257	46.544	6.444	Comercializadora de papel
PROPANDINA S.A.S.	COLOMBIA	99,43%	4.200	12.904	(8.704)	(391)	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	100,00%	38.193	30.552	7.640	80	Comercializadora de papel
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	553.321	434.814	118.507	(4.428)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	70.151	50.528	19.623	3.226	Impresión de libros y revistas e impresión digital
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	37.174	3	37.171	(2)	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	8.210	4.213	3.997	(806)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	89,51%	56.715	24.151	32.564	2.914	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	22.577	30.874	(8.298)	(419)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	784	163	622	(46)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
PROPANDINA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.805	407	1.398	(220)	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,43%	24.712	15.420	9.292	395	Comercializadora de muebles
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	5.417	2.200	3.217	(796)	Comercializadora de papel
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	ESPAÑA	89,51%	108.324	87.050	42.284	1.620	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
INMOBILIARIA DE LA SUERTE S.A. DE C.V.	ESPAÑA	100,00%	14.717	1.070	13.647	188	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	GUATEMALA	100,00%	6.358	2.727	3.631	(1.306)	Prestadora de servicios
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	2.342	10	2.332	(89)	Prestadora de servicios
ASSENDA S.A.	MÉXICO	100,00%	169.171	133.604	35.568	8.208	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	10.372	4.145	6.227	(638)	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	89,51%	333.914	208.279	125.635	2.858	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
INMOBILIARIA DE LA SUERTE S.A. DE C.V.	MÉXICO	89,51%	6.850	1.558	5.292	96	Servicios inmobiliarios
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MÉXICO	89,51%	8.223	6.475	1.748	293	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MÉXICO	89,51%	11.033	8.306	2.727	96	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	20.701	9.866	10.835	(167)	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	2.913	2	2.912	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A.	PANAMÁ	100,00%	-	8.341	(8.341)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	519.959	243.729	276.230	(12.274)	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	2.631	-	(2.631)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	77.826	155.470	(77.644)	(4.355)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	16.019	3.615	12.404	(1.625)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	34.909	3.168	31.741	(36)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	89,51%	235.870	77.172	158.699	(2.434)	Inversionista
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTICULOS PLÁSTICOS	PANAMÁ	89,51%	71.909	32.297	39.612	(54)	Inversionista
LION GATE MANAGEMENT INC.	PANAMÁ	89,51%	32.626	-	32.626	-	Inactiva
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	32.580	19.433	13.147	(12)	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	6.273	3.970	2.303	(55)	En liquidación
MEPAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	183	3.043	(2.860)	(25)	Inactiva
PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	99,43%	672	-	672	-	Comercializadora de papel
VEZA CORP	PANAMÁ	47,30%	8.471	-	8.471	-	Inversionista

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.C	PERÚ	100,00%	3.880	16	3.874	(9)	Inactiva
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	82,35%	363.084	247.380	135.704	8.038	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	82,35%	9.460	4.057	5.403	387	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	82,35%	1.602	206	1.396	29	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	7.448	1.151	6.297	250	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
MEPAL S.A.C	PERÚ	100,00%	-	57	(57)	-	Inactiva
PROPANDINA S.A.C	PERÚ	99,43%	14	6.954	(6.940)	41	Inactiva
PRODUCTOS NORMA INC.	PUERTO RICO	100,00%	6.250	2.317	3.934	(945)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
GRUPO EDITORIAL NORMA DE REPUBLICA DOMINICANA# REP. DOMINICANA	REP. DOMINICANA	100,00%	209	7	202	15	En liquidación
RED NUEVOS SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	REP. DOMINICANA	51,00%	3.842	549	3.293	59	Administración de sistemas de pago de bajo valor
B2B PORTALES INC	USA	100,00%	1.619	1.916	(298)	(478)	Publicación de revistas especializadas
BICO INTERNACIONAL INC	USA	100,00%	384	978	(594)	(6)	Inactiva
CONVERMEX USA CORP.	USA	89,51%	22.429	6.721	15.708	892	Distribución de empaques